

**“ANALISIS PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA,
DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEX HARGA SAHAM
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)” (PERIODE 2010 –2015)”**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Sarjana Hukum Ekonomi Syariah (S.H)
pada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam

Oleh:

ABDUL WAHID

B300132045 / I000132045

TWINNING PROGRAM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2018

HALAMAN PERSETUJUAN
“ANALISIS PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN HARGA
EMAS DUNIA TERHADAP INDEX HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII)” (PERIODE 2010 –2015)”

Oleh :

ABDUL WAHID

B300132045 / I000132045

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

**Dosen
Pembimbing I**



(Eny Setyowati SE, M.Si)

**Dosen
Pembimbing II**



(Nurul Huda, S.Ag., M.Ag)

HALAMAN PENGESAHAN

**“ANALISIS PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN HARGA
EMAS DUNIA TERHADAP INDEX HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII)” (PERIODE 2010 –2015)”**

Oleh :

ABDUL WAHID

B 300 132 045 / I 000 132 045

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Dan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Sabtu, 19 Januari 2018
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

DEWAN PENGUJI

1. Penguji I :
Eni Setyowai SE, M.Si
(Ketua)
2. Penguji II :
Nurul Huda.,S.Ag.,M.Ag
(Sekretaris)
3. Penguji III :
Yuni Prihadi U.,Drs,MM
(Anggota)
4. Penguji IV :
Drs. Harun M.Ag
(Anggota)

(




**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



Dr. Syamsudin, MM



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ABDUL WAHID

NIM : B 300 132 045 / I 000 132 045

Jurusan : TWINNING PROGRAM EKONOMI SYARIAH

Judul Skripsi : **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEX HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)” (PERIODE 2010 –2015)”**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 31 Januari 2018

Pembuat Pernyataan


ABDUL WAHID

MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا (٦) فَإِذَا فَرَغْتَ فَانصَبْ (٧) وَإِلَىٰ رَبِّكَ فَارْغَبْ (٨)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan akan datang kemudahan, maka kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh, dan hanya kepada Allah kamu berharap.”

(QS. Al-Insyirah [94] : 6-8)

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya...”

(QS. Al-Baqarah [2] : 286)

مَنْ جَدَّ وَجَدَّ

“Barang siapa bersungguh-sungguh pasti akan mendapatkannya”

قَالَ رَبِّ اشْرَحْ لِي صَدْرِي (25) أَمْرِي لِي يَسَّرْ (26) لِسَانِي مِنْ عَقْدَةٍ وَاحِلْ (27) قَوْلِي يَفْقَهُوا (28)

“Dia (Musa) berkata : Ya Tuhanku, lapangkanlah dadaku, dan mudahkanlah untukku urusanku, dan lepaskanlah kekakuanku dari lidahku agar mereka mengerti perkataanku ”.

(QS. Thaaha : 25-28)

Usaha tidak akan pernah mengkhianati hasil

(Penulis)

PERSEMBAHAN



Perjuangan yang tak mengenal waktu ini memberikan beribu-ribu rasa bahagia dan dengan segala kerendahan hati saya persembahkan karya tulis yang sederhana ini sebagai wujud tanggung jawab saya kepada :

- ❖ Allah SWT atas semua ridho dan kuasa-Nya telah memberikan jalan keluar dari semua permasalahan yang dihadapi hamba-Nya ini.
- ❖ Kedua orang tua saya Bapak Aris Suryono dan Ibu Sri Sayekti yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semua fasilitas dalam mengiringi perjalanan kehidupan serta selalu menjadi motivasi kehidupan dan tidak hentinya menjadi penyemangat dalam kehidupan saya.
- ❖ Untuk kakak-kakakku Gunawan Raharjo, Yanto Raharjo, Nurul Hidayati, ponakanku tersayang Salma Salsabila terima kasih atas motivasi, dukungan, doa dan semangatnya sehingga dapat menggapai mimpi ini.
- ❖ Elmi Larasati S.E sahabatku yang selalu membantuku dalam mengerjakan tugas akhir ini.
- ❖ Almamater yang selalu kubanggakan

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah rabbil 'aalamin, segala puji bagi Allah SWT atas seluruh nikmat berupa Iman, Islam, Kesehatan serta kesempatan kepada penyusun sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan tercinta Nabi Muhammad SAW. Mudah-mudahan kita semua menjadi umat yang mendapatkan *syafa'at* darinya di *yaumul akhir* nanti.

Atas limpahan kasih sayang dan izin dari Allah SWT akhirnya penulis dapat menyelesaikan karya sederhana ini, dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEX HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)” (PERIODE 2010 –2015)”**

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata satu pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Fakultas Agama Islam (Twinning Program) Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Ucapan terimakasih sedalam-dalamnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan pengorbanan moral dan bantuan apapun yang sangat berarti untuk penulis. Sebagai apresiasi yang tinggi, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Dr. H. Syamsul Hidayat, M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Ibu Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.Si, selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Imron Rosyadi, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Eni Setyowati SE, M.Si, selaku Pembimbing satu skripsi ini. Terimakasih atas kesabaran dan pengertiannya dalam memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis, serta telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaganya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Bapak Nurul Huda M.Ag, selaku Pembimbing dua skripsi ini dan juga sebagai Pembimbing Akademik. Terimakasih atas kesabaran dan pengertiannya dalam memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis, serta telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaganya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Fakultas Agama Islam, terimakasih atas semua pendidikan dan pengajarannya yang bermanfaat.
9. Kedua orang tua saya, Aris Suryono dan Sri Sayekti dengan apakah saya akan membalas setiap jerih payah kalian, doakan anakmu ini diberikan kuasa oleh Allah SWT menjadi anak yang sukses dan kebanggaan kalian. Terimakasih atas semua kasih sayang yang telah diberikan, pengorbanan, doa yang selalu dipanjatkan, nasehat, dan dukungan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Seseorang yang spesial Elmi Larasati yang selalu membantu memberi semangat dan motivasi untukku dalam mengerjakan tugas akhir ini.
11. Keluarga Twinning Squad (Alfian, Imam, Azki, Bagas, Arif, Kurniawan, Dodyk, Danang, Arido, Ilham) dan teman-teman lainnya. Terimakasih untuk kebersamaan, kebahagiaan, dan canda tawa selama ini. Kalian semua sahabat-sahabatku yang hebat.

12. Keluarga Besar Twinning Program Ekonomi Pembangunan dan Hukum Ekonomi Syariah Angkatan 2013. Kalian teman-teman seperjuangan yang luar biasa.

Tentunya dalam penulisan ini terdapat banyak kekurangan, sehingga dengan senang hati penulis menerima kritik dan saran. Semoga apa yang menjadi kebaikan dalam penulisan ini bisa memberikan manfaat bagi seluruh pihak lain dan menjadi wasilah untuk penulis mendapatkan keridhoandari Allah SWT. Aamiin.

Wa'alaikumsalam Warahmatullahi Wabarakatuh.

Surakarta, 18 Januari 2018

Penulis

Abdul Wahid

NIM. B30012045

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Jenis dan Sumber Data	9
F. Metode Pengumpulan Data	9
G. Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Pengertian Investasi.....	12
2. Invetasi Dalam Perspektif Islam	13
3. Pengertian Pasar Modal	16
4. Pasar Modal Syariah.....	16
5. Pengertian Saham dan Index Saham	20
6. Saham Syariah.....	23
7. Pengertian Jakarta IslamicIndex.....	24
8. Tingkat Suku Bunga	26

9. Harga Emas Dunia	32
10. Inflasi	35
11. Teori Inflasi Dalam Islam	41
B. Penelitian Terdahulu	42
C. Kerangka Pemikiran.....	46
D. Hipotesis	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
A. Objek Penelitian.....	48
B. Jenis dan Sumber Data.....	48
C. Metode Pengumpulan Data.....	49
D. Populasi dan Sampel	49
E. Definisi Operasional	50
F. Alat dan Model Analisis	51
G. Error Correction Model (ECM)	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	61
A. Karakteristik Index Saham dan Varibel Makro Ekonomi.....	61
B. Hasil Estimasi Error Corretion Model (ECM).....	67
C. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	73
D. Interpretasi Ekonomi	74
BAB V PENUTUP.....	83
A. Kesimpulan	83
B. Keterbatasan Penelitian.....	84
C. Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Selama Periode 2008 – 2015	6
Tabel 2.1	Fatwa DSN-MUI Terkait Upaya Pengembangan Pasar Modal Syariah	17
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	42
Tabel 4.1	Uji Multikolinieritas.....	69
Tabel 4.2	Uji Validitas Pengaruh terhadap JII.....	73

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul **ANALISIS PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEX HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, berupa data *time series* tahunan. Data tersebut meliputi *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai variabel dependen dan variabel *Inflasi* (INF), *Harga Emas Dunia* (EMS) dan *Tingkat Suku Bunga* (*BI rate*) sebagai variabel independen. Periode penelitian mulai tahun 2010 sampai 2016. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis kuantitatif dan alat analisis yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM) atau Model Koreksi Kesalahan yang diolah dengan menggunakan *software* Eviews7.

Dari hasil regresi *Error Correction Model* (ECM), Dari hasil regresi *Error Correction Model* (ECM), variabel JII terletak diantara $0 < \lambda < 1$, yaitu sebesar $0 < 0,1 < 166851$, dan dapat dilihat nilai probabilitas dari ECT sebesar $0,0698 < 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa model tersebut adalah benar-benar model ECM. Berdasarkan uji asumsi klasik terdapat satu masalah yaitu uji Multikolinieritas tidak lolos, sementara itu tidak terdapat masalah heterokedastisitas dan otokorelasi. Pada variabel *Harga Emas Dunia* (EMS), biaya operasional terhadap Jakarta Islamic Index (JII) ditemukan adanya masalah multikolinieritas dalam jangka panjang. Berdasarkan Uji-t yang dilakukan, diperoleh hasil pada profitabilitas bank umum syariah. Variabel INF, EMS dalam jangka pendek tidak ada yang berpengaruh signifikan terhadap Jarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian januari tahun 2010 sampai dengan desember 2015. Dalam jangka panjang variabel INF, *Bi rate* memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas Jakarta Islamic Index selama periode penelitian januari tahun 2010 sampai dengan desember 2015.

Kata Kunci : *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai variabel dependen dan variabel *Inflasi* (INF), *Harga Emas Dunia* (EMS) dan *Tingkat Suku Bunga* (*BI rate*)

ABSTRACT

This research entitled ANALYSIS OF INFLATION EFFECT, INTEREST RATE RATE, AND WORLD GOLD PRICE ON SHARE PRICE INDEX IN JAKARTA ISLAMIC INDEX. The type of data used in this study is secondary data, in the form of annual time series data. These data include Jakarta Islamic Index (JII) as dependent variable and Inflation variable (INF), World Gold Price (EMS) and Interest Rate (BI rate) as independent variable. Research period from 2010 to 2016. The method of analysis in this study using quantitative analysis and analysis tool used is Error Correction Model (ECM) or Error Correction Model that is processed by using Eviews7 software.

From the result of regression of Error Correction Model (ECM), From result of Regression Error Correction Model (ECM), JII variable lies between $0 < \lambda < 1$, that is equal to $0 < 0,1 < 166851$, and can be seen probability value from ECT equal to $0,0698 < 0.05$, this indicates that the model is really an ECM model. Based on the classical assumption test there is one problem that is Multicollinearity test does not pass, meanwhile there is no problem of heterokedastisitas and otokorelasi. In the variable of World Gold Price (EMS), operational cost to Jakarta Islamic Index (JII) found the existence of multicollinearity problem in long term. Based on t-test conducted, obtained result on profitability of syariah bank. Variabel INF, EMS in the short term there is no which has a significant effect on Jarta Islamic Index (JII) during the period of january 2010 to December 2015. In the long term, INF variable, Bi rate has significant influence on profitability of Jakarta Islamic Index during the period of january 2010 until December 2015.

Keywords: Jakarta Islamic Index (JII) as dependent variable and Inflation variable (INF), World Gold Price (EMS) and Interest Rate (BI rate)